

## RESUMEN AL MES DE FEBRERO 2011

---

En el mes de febrero las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 17.7 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 45.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: venta neta de divisas en mesa de cambio, 47.5 millones; retiros de la cuenta corriente del Sector público no financiero (SPNF), 7.7 millones; y, pago por servicio de deuda externa, 4.4 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por, mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 26.5 millones; recursos líquidos atados al SPNF, 6.6 millones; otras operaciones, 0.7 millón; y, intereses recibidos por parte del banco central, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,663.7 millones de dólares, inferior en 135.3 millones, al saldo de Diciembre 2010, y, equivalente a 2.70 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central aumentaron, 715.0 millones de córdobas, debido esencialmente a, disminución de los depósitos por parte del gobierno central, 1,064.0 millones; disminución de los depósitos de encaje en moneda nacional, 553.0 millones; disminución de otros activos y pasivos netos, 39.0 millones; prestamos de mediano y largo plazo, 24.0 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 16.0 millones; y, disminución de fondo de garantías de depósitos (FOGADE), 15.0 millones. Estos movimientos fueron en parte compensados por, colocación neta de letras del BCN, 981.0 millones; otras instituciones, 10.0 millones; aumento del flotante en cámara de compensación, 3.0 millones; aumento de la caja bancos comerciales, 2.0 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo, 856.2 millones de córdobas, debido a la disminución del encaje en moneda nacional, 553.3 millones, que supero la disminución de la emisión, 302.9 millones. Esta contracción en la demanda seguida de un incremento en las fuentes internas de liquidez, generó un exceso de oferta, 869.7 millones, en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó vía compra – venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,451.4 millones de córdobas en moneda nacional y 79.8 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.1 y 3.3 por ciento, respectivamente.

---

## **RESUMEN AL MES DE FEBRERO 2011**

---

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 23.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 13.6 por ciento, y dólares 31.4 por ciento, y del numerario 24.6 por ciento.

---